

000204/140 FC 27285
OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company



Companies House

☒ **What this form is for**
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

☒ **What this form is NOT for**
You cannot use this form to
an alteration of manner of
with accounting requirements

TUESDAY



A4A5UG7V

A27

23/06/2015

#4

COMPANIES HOUSE

Part 1 Corporate company name

Corporate name of overseas company ① Aalborg Energie Teknik A/S

UK establishment number B R 0 0 9 1 8 5

→ Filling in this form

Please complete in typescript or in bold black capitals.

All fields are mandatory unless specified or indicated by *

① This is the name of the company in its home state

Part 2 Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and, if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ② The Danish Financial Statements Act

② This means the relevant rules or legislation which regulates the preparation and, if applicable, the audit of accounts.

A2 Accounting principles

Accounts Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Section A3

☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those principles below, and then go to Section A3

③ Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

Name of organisation or body ③ IFAC and FSR - Danish Auditors

A3 Accounts

Accounts Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ No Go to Section A5

☒ Yes Go to Section A4

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4**Audited accounts**

Audited accounts	Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards? Please tick the appropriate box ☐ No Go to Part 3 'Signature' ☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'	① Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body
Name of organisation or body ①	IFAC and FSR - Danish Auditors	

A5**Unaudited accounts**

Unaudited accounts	Is the company required to have its accounts audited? Please tick the appropriate box ☐ No ☐ Yes
--------------------	---

Part 3**Signature**

Signature	I am signing this form on behalf of the overseas company	X
	Signature  FOR AND ON BEHALF OF EIKON MANAGEMENT LTD	
	This form may be signed by Director, Secretary Permanent representative	

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name **Cosec Direct Limited**

Address **73 Watling Street**

Post town **London**

Country/Region

Postcode **E C 4 M 9 B J**

Country

DX

Telephone **020 7592 8920**



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form



Important information

Please note that all this information will appear on the public record



Where to send

You may return this form to any Companies House address

England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

Aalborg Energie Teknik A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2013

Annual Report for 1 January - 31 December 2013

I HEREBY CERTIFY THAT THIS IS
A CORRECT TRANSLATION OF THE
ORIGINAL

CVR-nr 18 97 43 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi
nære generalforsamling
den 24/4 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/4 2014*

Bo Visby Carlsen
Dirigent
Chairman



MAADS BIRKELAND

DIRECTOR / SOLICITOR / DANISH
ADVOKAT

FOR AND ON BEHALF OF
COSEL DIRECT LTD



A27

A4A5UG/N
23/06/2015
COMPANIES HOUSE

#3



Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Beretning <i>Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1 januar - 31 december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31 december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1 januar - 31 december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	21
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	32

Ledelsespåtegning **Management's Statement**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1 januar - 31 december 2013 for Aalborg Energie Teknik A/S

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31 december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2013

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Aalborg, den 13 marts 2014
Aalborg, 13 March 2014

Direktion **Executive Board**

Hans Erik Askou
direktør
Chairman

Bestyrelse **Board of Directors**

Peter Høstgaard-Jensen
formand
Chairman

Peter Laub Christoffersen
næstformand
Deputy Chairman

Knud A. Frisenborg Marker

Palle Nørgaard

Claus Christensen

Aage Brasen Drøhse

Ole Sejersen

Henrik Widell

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Aalborg Energie Teknik A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2013 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2013

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Aalborg Energie Teknik A/S

To the Shareholders of Aalborg Energie Teknik A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Aalborg Energie Teknik A/S for regnskabsåret 1 januar - 31 december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Aalborg Energie Teknik A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2013 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 13. marts 2014

Aarhus, 13 March 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thyge Belter

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet *The Company*

Aalborg Energie Teknik A/S
Alfred Nobels Vej 21 F
DK-9220 Aalborg Ø

Telefon + 45 9632 8600
Telephone
Telefax + 45 9632 8700
Facsimile
E-mail aet@aet-biomass.com
E-mail

CVR-nr 18 97 43 47
CVR No
Regnskabsperiode 1 januar - 31 december
Financial period 1 January - 31 December
Regnskabsår 18 regnskabsår
Financial year 18th financial year
Hjemstedskommune Aalborg
Municipality of reg office Aalborg

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Høstgaard-Jensen, formand (*Chairman*)
Peter Laub Christoffersen
Knud A Frisenborg Marker
Palle Nørgaard
Claus Christensen
Aage Brasen Drøhse
Ole Sejersen
Henrik Widell

Direktion *Executive Board*

Hans Erik Askou

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights

	2013	2012	2011	2010	2009
	DKK 1 000 (12 mdr) (12 months)	DKK 1 000 (12 mdr) (12 months)	DKK 1 000 (12 mdr) (12 months)	DKK 1 000 (12 mdr) (12 months)	DKK 1 000 (6 mdr) (6 months)
Hovedtal Key figures					
Resultat Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	174 148	225 017	184 009	203 040	31 976
Bruttofortjeneste Gross profit/loss	18 587	24 496	51 378	52 924	12 878
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses	-7 268	-2 041	27 782	31 817	2 854
Resultat af finansielle poster Net financials	2 274	5 055	1 873	1 060	-523
Årets resultat Net profit/loss for the year	-3 628	2 772	23 069	23 951	1 863
Balance Balance sheet					
Balancesum Balance sheet total	180 923	146 796	176 006	161 935	82 482
Egenkapital Equity	67 645	77 572	80 911	62 455	38 479
Pengestrømme Cash flows					
Pengestrømme fra Cash flows from					
- driftsaktivitet - operating activities	24 269	-41 497	40 574	62 219	21 212
- investeringsaktivitet - investing activities	-2 589	-2 221	-3 182	-4 369	-855
heraf investering i materielle anlægsaktiver including investment in property, plant and equipment	-1 663	-760	-1 711	-3 410	-1 354
- finansieringsaktivitet - financing activities	-6 259	-6 374	-17 093	36	-51
Årets forskydning i likvider Change in cash and cash equivalents for the year	15 422	-50 092	20 299	57 886	20 306
Antal medarbejdere Number of employees	92	90	86	77	67

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

	2013	2012	2011	2010	2009
	DKK 1 000 (12 mdr) (12 months)	DKK 1 000 (12 mdr) (12 months)	DKK 1 000 (12 mdr) (12 months)	DKK 1 000 (12 mdr) (12 months)	DKK 1 000 (6 mdr) (6 months)
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	10,7%	10,9%	27,9%	26,1%	40,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	-4,2%	-0,9%	15,1%	15,7%	8,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-4,0%	-1,4%	15,8%	19,6%	3,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	37,4%	52,8%	46,0%	38,6%	46,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-5,0%	3,5%	32,2%	47,5%	5,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Beretning

Review

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år

Hovedaktivitet

AET specificerer, leverer, monterer og idriftsætter energitekniske procesanlæg baseret på termisk udnyttelse af de forskellige typer forekommende biomasse. AET baserer sine projekter på egen engineering, egne kernekomponenter og med indkøb af produktionsarbejde og yderligere komponenter på det internationale marked

Afsætning sker til eksportmarkedet primært i Vesteuropa

Markedsoverblik

Anvendelse af vedvarende energi medfører bedre forsyningssikkerhed og mindre afhængighed af import af fossile brændsler fra politisk mindre stabile områder. Der er et betydeligt forretningspotentiale og mange arbejdspladser i industrien for grøn energiteknologi. Opførelse og drift af vedvarende energianlæg (herunder dyrkning og levering af biomasse) medfører både social og økonomisk udvikling af involverede regioner.

Desuden medfører anvendelsen af vedvarende energi en reduktion af luftforureningen og emissionen af drivhusgas.

Konkret opleves et stort antal af forespørgsler på anlæg til potentielle nye projekter, ligesom de grundlæggende økonomiske forudsætninger for et rentabelt biomasse kraftvarmeanlæg løbende ændres.

The Annual Report of Aalborg Energie Teknik A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

AET designs, delivers, erects and puts into operation process steam plants based on thermic use of biomass of variable occurrence. AET bases its projects on own engineering, own key components and buys labour and additional components on the international market.

Sales are effected to export markets, mainly in Western Europe.

Market overview

The use of renewable energy implies better reliability of supply and less dependency on import of fossil fuels from politically less stable areas. The industry of green energy technology has a great business potential and many workplaces. The erection and operation of renewable power plants (including cultivation and delivery of biomass) result in both social and financial development of involved regions.

Moreover, the use of renewable energy results in reduced air pollution and emission of greenhouse gas.

Specifically, a large number of inquiries on plants for potential new projects are seen; just as the basic financial conditions for a profitable biomass CPH plant are continuously changed and mainly

Beretning

Review

og fortrinsvis forbedres via politiske beslutninger i de enkelte lande

Det vurderes, at markedet for AET's ydelser vil have en positiv vækstrate i årene fremover. Desuden forventes AET at kunne øge sin markedsandel betydeligt.

Udvikling i året

Omsætningen for regnskabsåret blev TDKK 174.148. Efter skat udgør årsresultatet et underskud på TDKK 3.628. AET's egenkapital udgør pr. 31. december 2013 TDKK 67.645.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende. Årsagen er senere igangsætning af nye kontrakter end forventet.

Færdiggørelse og aflevering af et projekt i Skotland er gennemført i første halvår 2013 som kontraktligt aftalt.

AET har i regnskabsåret desuden indgået en ny større kontrakt med en virksomhed i Frankrig.

improved via political decisions in the individual countries

For years to come the market for AET's services is assessed to show a positive growth rate. Moreover, AET is expected to be able to increase its market share considerably.

Development in the year

Revenue for the financial year reached DKK 174,148k. The loss for the year after tax amounts to DKK 3,628k. At 31 December 2013, AET's equity amounts to DKK 67,645k.

The results for the year are not satisfactory. This is explained by later commencement of new contracts than expected.

Completion and delivery of a project in Scotland were realised in H1 2013 as agreed in the contract.

Furthermore, during the year, AET entered into one new major contract with a company in France.

Beretning

Review

Udvikling

AET's teknologi er velfunderet og velfungerende
AET's mange referenceanlæg dokumenterer dette
Tilfredse kunder er et fokusområde i AET

AET gennemfører til stadighed udviklingsaktiviteter med henblik på optimal udnyttelse af indhøstede driftserfaringer og videreudvikling af teknologien
Via disse udviklingsaktiviteter forbedres såvel vigtige kernekomponenter som de arbejdsprocesser, der anvendes for at gennemføre projekterne

Stigende efterspørgsel på biomasse til energiidnyttelse medfører, at nye leverandører og nye typer/-arter biomasse tages i anvendelse
Det medfører nødvendig tilpasning af teknologien og justering af processerne
AET's valgte teknologi er grundlæggende meget velegnet til disse biomassetyper

Kompetencer

AET fokuserer primært på udvikling og vedligeholdelse af nødvendige kernekompetencer til sikring af fortsat teknologisk førerstatus inden for omsætning af biomasse til energi, herunder miljøkravene hertil

Ligeledes fokuseres på udvikling og vedligeholdelse af nødvendige kompetencer til sikring af en effektiv projektgennemførelse

AET er begunstiget af at have været med tidligt og har gennem teknisk succesrige projekter skaffet sig et solidt og driftsmæssigt bredt reference- og erfaringsgrundlag
Dette grundlag udbygges løbende

Development

AET's technology is well-founded and wellfunctioning
AET's many reference plants are a documentation of this
Satisfied customers are one of AET's areas of focus

AET constantly carries on development activities with a view to optimum exploitation of operating experience and further development of technology
By means of these development activities important core components as well as working processes used for the projects are improved.

Increasing demand for biomass for energy exploitation results in new suppliers and new types/kinds of biomass being put into use
This necessitates adaptation of technology and adjustment of processes
In general, the technology chosen by AET is very suited for these biomass types

Competencies

AET mainly focuses on the development and maintenance of necessary core components to ensure continued technological leadership within sale of biomass for energy, including the environmental requirements in this respect

Moreover, development and maintenance of necessary competencies to ensure efficient completion of projects are pinpointed

AET benefits from having been one of the first companies in this business and has, through technically successful projects, obtained a broad solid and operating basis of references and experience
This basis is extended continuously

Beretning Review

Særlige risici

I en ordreproducerende virksomhed som AET, hvor tilmed de enkelte kontrakter er blevet store i forhold til et års omsætning, og hvor tidspunkter for indgåelse af kontrakten for så store investeringer er meget vanskelig at forudse, er det ofte svært at skaffe en løbende ordreindgang afstemt efter ressourcemuligheder. En længere periode uden tilstrækkelige opgaver er en økonomisk risiko, lige såvel som overbelastning af ressourcerne øger fejlrisk og omkostninger.

AET har en vækststrategi, der går ud på både at øge omsætningen, det økonomiske resultat og antallet af ordrer. Når denne vækststrategi er fuldført, vil de nævnte risici være reduceret.

AET's politik med at holde sine kundeengagementer inden for referencedækkede teknologiområder og basere projektarbejdet på en stabil medarbejderstab i effektivt teamwork minimerer den teknologiske risiko på kendte markeder.

Den lange tid, som gennemførelsen af projekterne strækker sig over, medfører en risiko for omkostningsstigninger i form af pludselige stigninger i råvarepriser (specielt stål) og/eller prisen for arbejdskraft.

Valutarisiko forekommer stort set ikke, da AET fortrinsvis køber og sælger i euro.

AET's risiko ved påtagelse af kreditrisici søges minimeret ved løbende kreditvurdering af større kunder og leverandører.

Special risks

As AET is an order producing company where the individual contracts have become large compared to one year's revenue and where the date of concluding contracts on such large investments is very difficult to predict, it is often difficult to obtain a current inflow of orders that is coordinated with the possibilities of resources. A long period without sufficient orders constitutes a financial risk just as overloading of resources increases the risk of errors and costs.

AET has a growth strategy which involves increasing revenue, the financial performance as well as the number of orders. When this growth strategy has been completed, these risks will be reduced.

AET's policy to keep its customer engagements within reference covered areas of technology and base project work on stable employees in efficient teamwork minimises the technological risk on known markets.

The long period involved in completing projects implies a risk of cost increases in the form of sudden increases in the prices of raw materials (particularly steel) and/or the price of labour.

Exchange exposure is more or less non-existent as AET mainly buys and sells in EUR.

AET's exposure in connection with undertaking of credit risks is attempted minimised through current credit rating of major customers and suppliers.

Beretning

Review

Konkurrentbilledet

Konkurrentbilledet er dynamisk. Der foregår løbende en konsolidering blandt antallet af konkurrenter. Samtidig kommer der enkelte nye til, tiltrukket af vækstpotentialet for udnyttelse af biomasse til energiformål.

De større aktører i markedet synes at koncentrere sig om et voksende marked for store, konventionelle kraftværker. Disse efterspørges dels pga. et hastigt voksende energibehov globalt, og dels fordi der i bl.a. Vesteuropa i nogle år har været investeret for lidt i fornyelse af sådanne anlæg.

AET's produktprogram er ikke patentbeskyttet, men i praksis beskyttet mod kopiering igennem flere års forfinet teknologisk optimering baseret på kompetent udnyttelse af indhøstede driftserfaringer. Det er ikke bare know how, men i høj grad know why som det vigtigste. Det vurderes, at der er en relativ høj barriere mod indtrængen på markedet, idet der kræves erfarne specialister for en lang række specialområder plus en platform af egne velfungerende referenceanlæg.

Fremtidsudsigter

AET's ydelser er velkendt og anerkendt i markedet, og der opleves en stigende efterspørgsel. Markedspositionen anses for stabil og voksende i et voksende marked.

Baseret på ovenstående redegørelse anses AET's fremtidige forretningsperspektiver at være gode. Indtjeningspotentialet forventes øget sammen med AET's vækstmuligheder i takt med, at markedspotentialet i Vesteuropa øges, og adgangen til finansiering normaliseres.

Competitors

The group of competitors is dynamic. The competitors are constantly being consolidated. At the same time, a few new competitors join the market attracted by the growth potential for the use of biomass for energy purposes.

The large players on the market seem to concentrate on a growing market for large, conventional power plants. These are in demand partly due to a growing need for energy globally and partly due to insufficient investments in such plants in Western Europe for some years.

AET's product programme is not patent protected, but in practice protected against copying through many years of refined technological optimisation based on competent use of operating experience gained. It is not just "know how", but to a high degree "know why" which is the most important aspect. It is assessed that there is a relatively high barrier against market penetration as experienced specialists are required for a great many specialty areas plus a platform of own well-functioning reference plants.

Prospects

AET's services are well-known and recognised on the market and an increasing demand is experienced. The market position is considered stable and growing on a rapidly growing market.

Considering the above, AET's future business perspectives are considered good. The earnings potential is expected to increase together with AET's growth potential as the market potential in Western Europe increases and the access to financing is normalised.

Beretning

Review

Ved start af regnskabsåret 2014 arbejdes der på gennemførelse af tre større projekter i Frankrig. Med udgangspunkt i denne ordrebeholdning og markedssituationen iøvrigt, ventes der for 2014 en betydelig vækst i omsætningen og et tilfredsstillende driftsresultat.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

At the beginning of financial year 2014, efforts are pursued to realise three major projects in France. On the basis of this order inflow and the market situation in general, considerable revenue growth and satisfactory operating results are expected for 2014.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	174.147 629	225.016.905
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-155 560 484	-200 520 602
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		18.587.145	24.496 303
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-12 797 784	-13 381 764
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-13 057 745	-13 155 185
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-7.268 384	-2.040.646
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	5	1 869 348	2 965 654
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		816 814	2 385 434
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-412 110	-296 266
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-4.994 332	3 014.176
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	1 366 579	-242 000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-3.627.753	2.772.176

Resultatdisponering

Distribution of profit

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
 Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	6 164 300
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-324 952	1 530 548
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	-3 302 801	-4 922 672
<i>Retained earnings</i>		
	<u>-3.627.753</u>	<u>2.772 176</u>

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2 829 221	3 412 939
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		6 983 588	5 082 193
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	9.812.809	8 495.132
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2 700 249	2 668 434
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		309 834	252 008
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	3 010.083	2 920.442
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	5	2 639 637	3 126 218
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	6	832 502	695 849
Egne kapitalandele <i>Treasury shares</i>	7	330 599	209 849
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		3 802.738	4 031.916
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		16.625 630	15.447.490

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	965.482	1.116.030
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		52 658 595	12 254 126
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		407 000	23 452 000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	1 157 864
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1 086 729	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1 118 064	729 115
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		55.270.388	37.593 105
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		45.936.413	47.420 642
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		62.124.763	45.218.748
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		164.297.046	131.348.525
Aktiver <i>Assets</i>		180.922.676	146.796.015

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		6 164 300	6 164 300
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		2 532 733	3 019 314
Reserve for egne akter <i>Reserve for treasury shares</i>		330 599	209 849
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		58 617 103	62 014 354
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	6 164 300
Egenkapital Equity	9	67 644.735	77.572.117
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	9 010 000	5 528 000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	1 032 761	2 200 000
Hensatte forpligtelser Provisions		10.042.761	7.728 000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		54 251 000	8 330 000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		38 479 091	35 896 857
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	8 810 849
Anden gæld <i>Other payables</i>		10 505 089	8 458 192
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		103.235.180	61.495 898
Gældsforpligtelser Debt		103.235.180	61.495 898
Passiver Liabilities and equity		180.922.676	146.796 015
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Arets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-3 627 753	2 772 176
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	-401 796	-1 341 857
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	32 942 886	-44 857 224
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		28.913.337	-43.426.905
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		816 814	2 385 434
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-412 110	-296 266
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		29.318.041	-41 337.737
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5 048 999	-158 806
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		24.269 042	-41.496.543
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-2 982 878	-2 892 606
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1 663 275	-760 064
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made etc</i>		-136 653	-3 525
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		2 194 300	1 435 106
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.588.506	-2.221 089
Køb af egne kapitalandele <i>Purchase of treasury shares</i>		-120 750	-209 849
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-6 138 000	-6 164 300
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-6.258 750	-6.374 149

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		15.421 786	-50.091 781
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		80 547 311	109 384 185
Ændring i deponerede midler <i>Adjustments of deposits</i>		-10 919 572	21 254 907
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		85.049.525	80.547.311
Likvider specificeres således <i>Cash and cash equivalents are specified as follows</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		62 124 763	45 218 748
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		45 936 413	47 420 642
Deponerede midler <i>Deposits</i>		-23 011 651	-12 092 079
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		85.049.525	80 547.311

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 DKK	2012 DKK
1 Nettoomsætning <i>Revenue</i>		
Geografiske markeder <i>Geographical segments</i>		
Indland <i>Domestic market</i>	5 506 113	912 183
Eksport <i>Exports</i>	168 641 516	224 104 722
	174.147.629	225.016.905
2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-355 637	12 337 000
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-1 527 363	-12 095 000
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	516 421	0
	-1.366 579	242 000

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

3 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i> DKK	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i> DKK
Kostpris 1 januar <i>Cost at 1 January</i>	10 196 954	5 082 193
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2 982 878
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1 081 483	-1 081 483
Kostpris 31 december <i>Cost at 31 December</i>	11 278 437	6 983 588
Ned- og afskrivninger 1 januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	6 784 015	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1 665 201	0
Ned- og afskrivninger 31 december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	8 449 216	0
Regnskabsmæssig værdi 31 december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.829 221	6.983.588
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år 5 years	
	2013 DKK	2012 DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1 164 776	1 075 646
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	229 419	244 201
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	271 006	277 324
	1.665.201	1.597.171

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1 januar <i>Cost at 1 January</i>	9 563 590	687 295
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1 441 818	221 457
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-457 516	0
Kostpris 31 december <i>Cost at 31 December</i>	10 547 892	908 752
Ned- og afskrivninger 1 januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6 895 156	435 287
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1 410 003	163 631
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-457 516	0
Ned- og afskrivninger 31 december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	7 847 643	598 918
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2 700.249	309.834
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	5 år <i>5 years</i>
	2013 DKK	2012 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1 100 727	1 261 944
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	216 804	286 495
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	256 103	325 355
	1.573.634	1.873.794

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 DKK	2012 DKK
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1 januar <i>Cost at 1 January</i>	106 904	106 904
Kostpris 31 december <i>Cost at 31 December</i>	106 904	106 904
Værdireguleringer 1 januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	3 019 314	1 435 595
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-161 629	53 171
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1 869 348	2 965 654
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	-2 194 300	-1 435 106
Værdireguleringer 31 december <i>Value adjustments at 31 December</i>	2 532 733	3 019 314
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.639 637	3.126.218
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således
Investments in associates are specified as follows

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Western Biomass Operating Company Limited	Bristol, UK	GBP 25 000	50%

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

6 Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1 januar Cost at 1 January	695 849
Tilgang i årets løb Additions for the year	136 653
Kostpris 31. december Cost at 31 December	<u>832 502</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	<u>832.502</u>

	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK
7 Egne kapitalandele <i>Treasury shares</i>		
Kostpris 1 januar Cost at 1 January	209 849	0
Tilgang i årets løb Additions for the year	120 750	209 849
Kostpris 31. december Cost at 31 December	<u>330 599</u>	<u>209 849</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december Carrying amount at 31 December	<u>330.599</u>	<u>209.849</u>

8 Varebeholdninger Inventories

Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	965 482	1 116 030
	<u>965.482</u>	<u>1.116.030</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 Egenkapital Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskvn- ning efter den indre værdis meto- de <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for egne aktier <i>Reserve for treasury shares</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	6 164 300	3 019 314	209 849	62 014 354	6 164 300	77 572 117
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-6 138 000	-6 138 000
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	0	26 300	-26 300	0
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-161 629	0	0	0	-161 629
Overførsler, reserver <i>Transfers reserves</i>	0	0	120 750	-120 750	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-324 952	0	-3 302 801	0	-3 627 753
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	6.164.300	2 532.733	330.599	58 617 103	0	67 644.735

Selskabskapitalen består af 61 643 aktier à nominelt DKK 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 61 643 shares of a nominal value of DKK 100. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 DKK	2012 DKK
10 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	2 225 000	2 123 000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-537 000	-576 000
Garantiforpligtelse <i>Guarantee commitment</i>	-248 000	-550 000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7 918 000	4 531 000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-348 000	0
	9.010.000	5.528 000

11 Andre hensættelser

Other provisions

Selskabet stiller en garanti på markedsvilkår efter aflevering af et anlæg. Beløbet hensættes baseret på tidligere erfaring.

The Company provides a warranty on market terms after delivery of a plant. The provision is based on past experience.

Garantiforpligtelse <i>Warranty obligation</i>	1 032 761	2 200 000
	1.032.761	2.200.000
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive		
<i>The provisions are expected to mature as follows</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	462 828	1 750 000
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	569 933	450 000
	1.032 761	2.200.000

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 DKK	2012 DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Lease and rental obligations</i>	1 608 359	1 742 259
Bank- og forsikringsgarantier <i>Bank and insurance guarantees</i>		
Bank- og forsikringsgarantier stillet overfor selskabets kunder <i>Bank and insurance guarantees furnished to the Company's customers</i>	75 992 863	46 489 052
Likvider deponeret til sikkerhed for bankgarantier <i>Cash at bank and in hand deposited as security for bank guarantees</i>	23 011 651	12 092 079

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 DKK	2012 DKK
13 Medarbejderforhold <i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	49 596 961	48 002 303
Pensioner <i>Pensions</i>	6 933 035	5 548 854
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	977 351	836 784
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	622 000	844 122
	58.129.347	55.232.063
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster <i>Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	40 660 368	37 197 132
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	8 008 626	8 444 752
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	9 460 353	9 590 179
	58 129.347	55.232.063
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>	2.919.960	2.804.280
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	92	90

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

14 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Transaktioner

Transactions

Der er indgået leje- og driftsaftale med Novi Ejendomsfond. Regnskabsperiodens omkostning udgør TDKK 4 653 (2012 TDKK 3 657).

A lease and operation agreement has been entered into with Novi Ejendomsfond at a cost of DKK 4,653k for the financial period (2012 DKK 3,657k).

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra normalt arbejds- og ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders or other related parties during the year, except for normal management remuneration.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen.

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital.

Pen-Sam Liv Forsikringsaktieselskab, Jørgen Knudsensvej 1, DK-3520 Farum

HeaTech ApS, Gødvad Mælkevej 5, DK-8600 Silkeborg

IVON A/S, Niels Jernes Vej 10, DK-9220 Aalborg Ø

MK 2010 A/S, Roms Hule 4, 5, DK-7100 Vejle

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 DKK	2012 DKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-816 814	-2 385 434
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	412 110	296 266
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	3 238 835	3 470 965
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	-1 869 348	-2 965 654
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-1 366 579	242 000
	-401.796	-1 341.857
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	150 548	-506 562
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-16 590 554	-21 763 512
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	-1 167 239	2 200 000
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payable, etc</i>	50 550 131	-24 787 150
	32.942.886	-44 857.224

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Aalborg Energie Teknik A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Årsregnskab for 2013 er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Aalborg Energie Teknik A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2013 is presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end,
- a binding sales agreement has been made,
- the sales price has been determined, and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt en andel til fællesomkostninger samt afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, andel af fællesomkostninger samt afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i associerede

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses and share of overheads and depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, share of overheads and depreciation, etc.

Income from investments in associates

The items "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs

Regnskabspraksis Accounting Policies

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 5 years

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskuds-disponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

The total net revaluation of investments in associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in associates.

Associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acountobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of bonds, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer for egne aktier indregnes som et finansielt anlægsaktiv. Et beløb svarende til kostprisen omklassificeres fra overført resultat til reserve for egne aktier under egenkapitalen. Udbytte af egne aktier indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Treasury shares

Purchase and sales prices for treasury shares are recognised as a fixed asset investment. An amount equalling the cost is reclassified from retained earnings to reserve for treasury shares under equity. Dividend on treasury shares is recognised directly in equity under retained earnings.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver med fradrag af indestående i pengeinstitutter, der er stillet til sikkerhed for afgivne garantier samt kortfristet gæld til kreditinstitutter

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments" less deposits in banks which are pledged as security for guarantees and short-term debt to credit institutions

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records

Regnskabspraksis Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Solilitetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity